



截至 2018 年 2 月 28 日

內容

股票與債券	南向逆轉	I
外匯	美元反彈	II
商品	保持上揚	II
經濟	房屋銷售堅實	III
數據焦點	關注 FOMC 利率決策	III

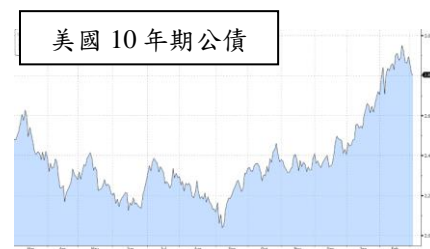
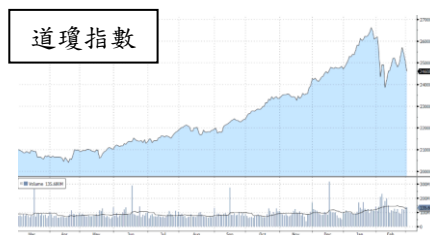
股票與債券

過去這個月美國股市下跌。道瓊斯指數和標準普爾500指數分別下跌4.28%和3.89%。這段時間，科技權值重的納斯達克指數下跌了1.87%。美國10年期公債殖利率上漲15.6個基本點。香港市場，2月恆指和國企指數分別為-6.21%和-8.70%。

香港市場，在2月的最後兩天南向（SB）淨賣出49億元人民幣，佔累計南向流入值的0.7%。這是自2016年12月9日以來連續最大的累計跌幅。SB流動對沖值的最大推動力是國內持有新興市場者投資對其表現的預期。隨著全球市場焦點轉向貨幣緊縮及新興市場表現變得不確定，南向淨賣出的天數預計將更加頻繁。國內市場狀況似乎不是南向賣出的關鍵驅動因素。自南向於2014年11月推出以來，境內投資者已有99天的淨賣出；其中大約一半，是當滬深300指數下跌時，佔54筆。此外，54筆中有16筆，約佔30%，發生於2015年6月底至2015年9月中旬，當時A股市場崩盤時。總的來說，國內投資者似乎一直渴望購入南向股票 - 自南向推出以來的87%交易日，他們都是淨買家。

價格表現概要(截至 2 月 28 日)

股票指數	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
道瓊工業指數	26,186.7	23,860.5	25,029.2	-1,120.2	4,217.0
英國富時 100 指數	7,533.6	7,092.4	7,231.9	-301.6	-31.5
日經 225 指數	23,486.1	21,154.2	22,068.2	-1,030.1	2,949.3
恆生指數	32,958.7	29,459.6	30,844.7	-2,042.6	7,104.0
南韓首爾指數	2,568.5	2,363.8	2,427.4	-139.1	335.7
美國債券(殖利率)					
十年期公債	2.951%	2.706%	2.862%	0.156%	0.471%
三十年期公債	3.221%	2.936%	3.125%	0.189%	0.129%



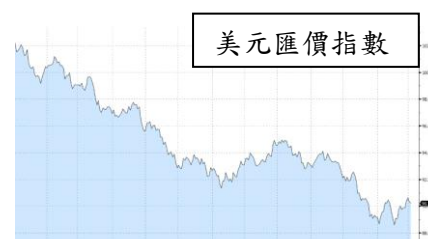
The information and data in this report were obtained from sources considered reliable. Their accuracy or completeness is not guaranteed and the giving of the same is not to be deemed as an offer or solicitation on our part with respect to the sale or purchase of any securities or commodities. City Credit Investment Bank Limited, its officers and directors may in the normal course of business have positions, which may or may not agree with the information expressed in this report. Any decision to purchase and/or sell as a result of the information provided in this report will be the full responsibility of the person authorizing such transaction

外匯

今年開始走軟後，美元在2月份反彈，美元匯價指數上漲1.7%。在這個月，全球股市回落是關鍵事件，因為自2011年8月以來，美國股市在2月5日最大單日修正（以標準普爾指數衡量）為美元提供支撐。數據公佈顯示美國通脹正在回升，因為平均小時收入、CPI和核心CPI均高於預期。美元在高於預期的工資數據公布後反彈，但在CPI公布後開始波動並最終走低。通貨膨脹率上升也與美聯準會收緊貨幣政策的預期上升有關。鷹派的FOMC會議紀要和杰羅姆鮑威爾他作為美聯儲主席的第一次國會證詞所談到的強勁增長，都是表示支持。

價格表現概要(截至2月28日)

	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
美元指數	90.613	88.593	90.613	1.480	-10.507
歐元兌美元	1.2510	1.2194	1.2194	-0.0220	0.1618
英鎊兌美元	1.4264	1.3760	1.3760	-0.0431	0.1380
美元兌日圓	110.17	106.13	106.68	-2.51	-6.09
美元兌瑞郎	0.9446	0.9220	0.9446	0.0133	-0.0612
美元兌加幣	1.2831	1.2268	1.2831	0.0516	-0.0470
澳幣兌美元	0.8055	0.7762	0.7762	-0.0293	0.0105
歐元兌日圓	137.25	130.08	130.08	-5.46	10.81
歐元兌英鎊	0.88943	0.87475	0.88617	0.01142	0.03190



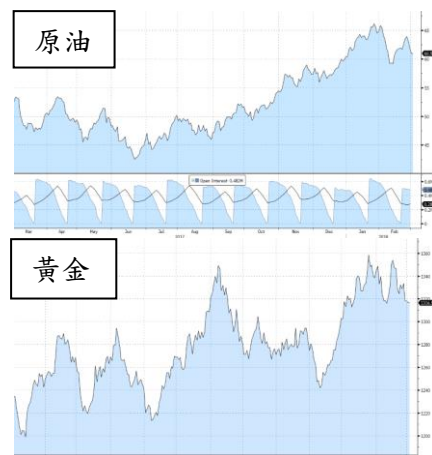
商品

黃金價格下跌 1.99%，收於每盎司 1,318.38 美元。在紐約商品交易所交易的 1 個月期原油期貨下跌 4.77%，收於每桶 61.64 美元。

大豆上漲 4.95%。銅下跌 2.75%。玉米上揚 3.60% 至 374.5 美元。小麥價格上漲 7.25% 至 484.5 美元。

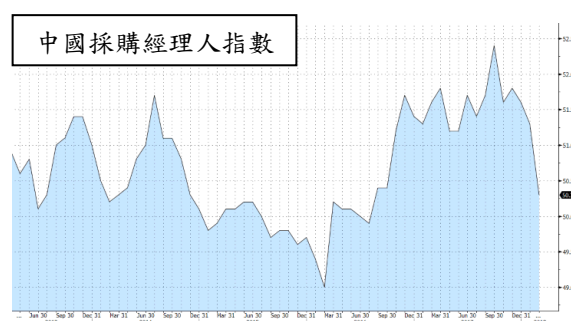
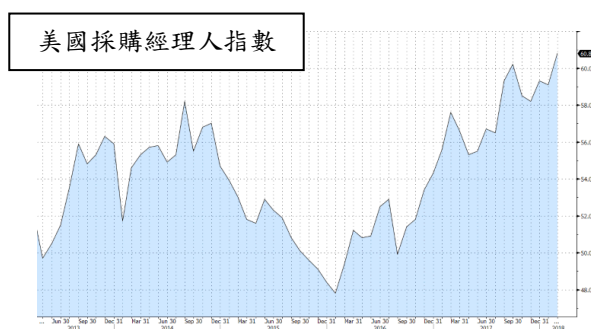
價格表現概要(截至2月28日)

期貨	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
原油(紐約期貨交易所)	65.80	59.19	61.64	-3.09	7.63
黃金	1,353.70	1,316.15	1,318.38	-26.77	70.05
白銀	17.4068	16.3650	16.4150	-0.9305	-1.8975
銅	324.85	303.35	310.75	-8.80	40.35
糖 #11	14.00	13.01	13.48	0.25	-5.83
小麥	484.50	440.25	484.50	32.75	59.75
黃豆	1,045.00	969.75	1,045.00	49.25	20.00
玉米	374.50	355.25	374.50	13.00	7.75



經濟

對於美國經濟數據來說，這是一個非常輕鬆的月份，但國債殖利率的持續上漲繼續主導市場的關注。在經濟方面，1月成屋銷售再次下滑，原因是現有住房的吃緊供應阻礙銷售。1月份領先經濟指數在再次出現強勁增長，支撐我們對未來幾個季經濟持續強勁增長的預測。1月份成屋銷售再次令人失望，下降3.2%至538萬單位，全國四個地區的銷售均出現下滑。現房銷售疲弱的步伐與供應保持歷史低位的事實息息相關。1月市場上現有住房的庫存上升，但仍比去年低9.5%。鑑於供應緊張的情況，現房價格繼續上漲年成長5.8%。即使目前供應緊張和價格上漲，預計2018年現房銷售量將增長至565萬單位。



國際金融行事曆(2018年3月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
			1 Personal Income Personal Spending Initial Jobless Claims Markit Manufacturing PMI Construction Spending MoM ISM Manufacturing ISM Prices Paid	2 U. of Mich. Sentiment
5 Markit US Services PMI Markit US Composite PMI ISM Non-Manf. Composite	6 Factory Orders Durable Goods Orders Durables Ex Transportation	7 MBA Mortgage Applications ADP Employment Change Trade Balance	8 Initial Jobless Claims	9 Change in Nonfarm Payrolls Unemployment Rate Wholesale Inventories MoM
12	13 Monthly Budget Statement CPI MoM CPI Ex Food and Energy	14 MBA Mortgage Applications Retail Sales Advance MoM PPI Final Demand MoM	15 Empire Manufacturing Import Price Index MoM Initial Jobless Claims Philadelphia Fed Business Outlook	16 Net Long-term TIC Flows Housing Starts Industrial Production MoM U. of Mich. Sentiment
19	20	21 MBA Mortgage Applications Current Account Balance Existing Home Sales	22 FOMC Rate Decision Initial Jobless Claims FHFA House Price Index Markit Manufacturing PMI Leading Index Markit US Services PMI Markit US Composite PMI	23 Durable Goods Orders Durables Ex Transportation New Home Sales
26	27 Richmond Fed Manufact. Index Conf. Board Consumer Confidence	28 MBA Mortgage Applications GDP Annualized QoQ Wholesale Inventories MoM GDP Price Index Pending Home Sales MoM	29 Personal Income Personal Spending Initial Jobless Claims U. of Mich. Sentiment	30 Chicago Purchasing Manager